

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 18 kwietnia 2016

- Miedź:** Cena miedzi obniżyła się w ciągu dwóch tygodni o 1,4%, podczas gdy większość notowań surowców poruszała się w przeciwnym kierunku, a ceny energii kontynuowały duże wzrosty. Według Reutersa, chińskie huty mogą przygotowywać się do zwiększonej sprzedaży katod na międzynarodowych rynkach. W Chile odbyła się doroczna konferencja CESCO, a większość jej uczestników prezentowała bardziej pesymistyczną niż w poprzednich latach ocenę sytuacji na rynku (str. 2).
- Metale szlachetne:** W przeciągu ostatnich dwóch tygodni decyzjami inwestorów kierowały dane makroekonomiczne płynące z USA. Liczba rozpoczętych budów domów oraz pozwoleń na budowę spadła w marcu do poziomu najniższego od roku. Tak słabe dane przełożyły się na wzmocnienie przekonania inwestorów, że Fed złagodzi cykl podwyżek stóp procentowych w tym roku, a to z kolei wpłynęło na zatrzymanie dynamicznych wzrostów na rynku złota (str. 5).
- Gospodarka światowa:** Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) opublikował nową wersję cyklicznego raportu World Economic Outlook (WEO). W scenariuszu bazowym Fundusz zakłada wzrost światowego PKB w 2016 r. na poziomie 3,2%, zbliżonym do tego z zeszłego roku. Oznacza to obniżenie przewidywanego tempa o 0,2 pkt. proc. w stosunku do aktualizacji prognoz ze stycznia (str. 7).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	4 813,50	-1,4%
▲ Nikiel	8 885,00	6,0%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	16,17	5,1%
▲ Złoto	1 227,10	1,1%
<b>Waluty</b>		
▼ EUR/USD	1,1284	-1,3%
▲ EUR/PLN	4,3000	1,4%
▲ USD/PLN	3,8176	2,6%
▼ USD/CAD	1,2858	-1,4%
▼ USD/CLP	668,38	-0,2%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	71,00	-5,3%

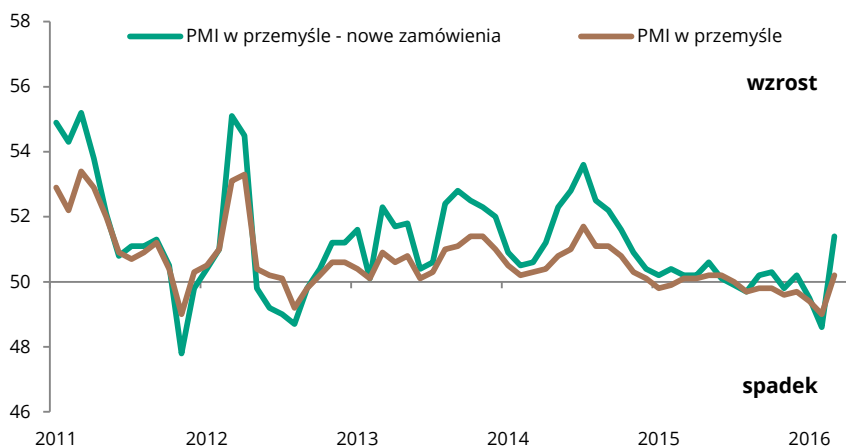
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 10)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 PKB (rdr)	I kw.	6,7% ▼
🇨🇳 Środki trwałe (skum., rdr)	Mar	10,7% ▲
🇪🇺 Prod. przem. (wda, rdr)	Lut	0,8% ▼
🇵🇱 Inflacja bazowa (rdr)	Mar	-0,2% ▼
🇵🇱 Aktywność ekono. (rdr)	Lut	2,8% ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 8)

## Główny indeks przemysłowy PMI dla Chin znalazł się w obszarze ekspansywnym po raz pierwszy od czerwca 2015 r.



Źródło: Bloomberg, KGHM

## Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgbm.com

Grzegorz Laskowski

Łukasz Bielak

Marek Krochta

Wojciech Demski

Lech Chłopecki

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

Cena miedzi obniżyła się w ciągu dwóch tygodni o 1,4%, podczas gdy większość notowań surowców poruszała się w przeciwnym kierunku, a ceny energii kontynuowały duże zwyżki. Według Reutersa, chińskie huty mogą przygotowywać się do zwiększonej sprzedaży katod na międzynarodowych rynkach. W Chile odbyła się doroczna konferencja CESCO, a większość jej uczestników prezentowała bardziej pesymistyczną niż w poprzednich latach ocenę sytuacji na rynku.

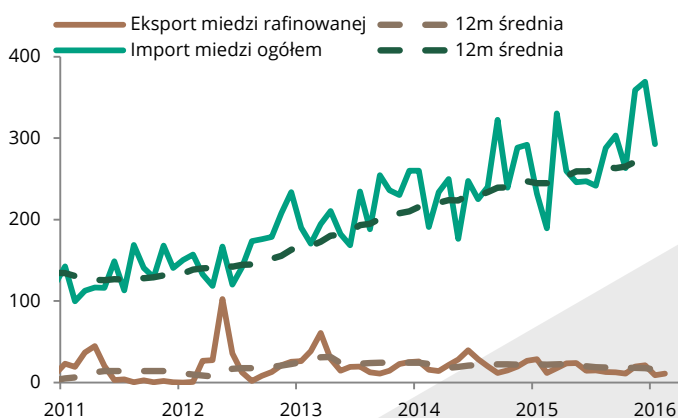
#### Czy Chiny zwiększą wkrótce eksport miedzi?

Chiny mogą wkrótce znacząco wpłynąć na światowy rynek miedzi, uwalniając część swych zapasów metalu, znajdujących się blisko rekordowych poziomów. Cztery osoby zajmujące się handlem miedzią, w tym dwie z chińskich państwowych hut, ujawniły Reutersowi, że oczekują zwiększonego eksportu miedzi – historycznie niskiego – w najbliższych kilku miesiącach.

**Eksport miedzi z Chin jest niski, więc jego zwiększenie w ujęciu procentowym może być znaczące**

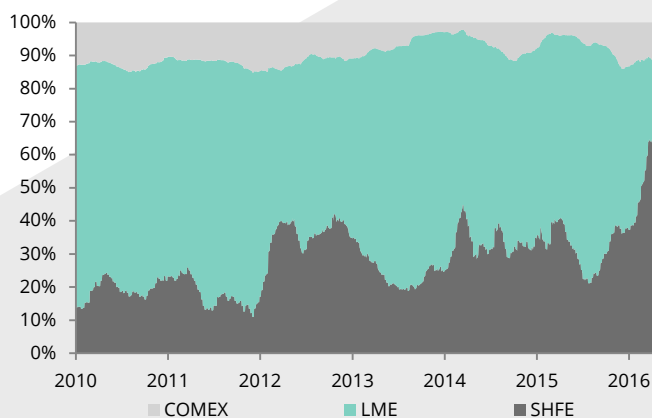
Eksport rafinowanej miedzi z Chin w 2015 r. wyniósł średnio 17 tys. ton miesięcznie. Jeśli pogłoski o wyższej sprzedaży zrealizowałyby się, byłyby to duża zmiana dla producentów metalu i inwestorów na całym świecie – w części dlatego, że nastąpiłaby w okresie, na który przypada najsilniejsze zapotrzebowanie na miedź w Państwie Środka. Większy eksport czerwonego metalu mógłby też być odczytany jako oznaka dalszych problemów chińskiej gospodarki, ponieważ lokalny popyt na miedź jest jednym z kluczowych wskaźników tempa wzrostu tamtejszego PKB.

**Podczas gdy Chiny kupują coraz więcej miedzi, eksport pozostaje niski (import i eksport miedzi do Chin, tys. ton)**



Źródło: Bloomberg, KGHM

**W magazynach SHFE znajduje się już 60% zapasów (udział zmagazynowanej miedzi w sumie zapasów giełd)**



Źródło: Bloomberg, KGHM

**Zapasy miedzi zgromadzone w Chinach mają przekroczyć 1 mln ton**

Zwiększenie chińskiego eksportu oznaczałoby zakłócenie przepływów globalnego handlu miedzią, ponieważ do tej pory rósł jedynie import miedzi do

Chin, osiągając rekordowy poziom w 2015 r. – dodatkowa ilość eksportu mogłaby więc negatywnie odbić się na rynkowym sentymencie. Ograniczona konsumpcja w obliczu bardzo wysokiego importu, także w tym roku, doprowadziła do znaczącego wzrostu zapasów i nawet sezonowy wzrost popytu na miedź w II kwartale może nie być wystarczający, by wspomóc lokalnych producentów. Według szacunków Antaika, Chiny zgromadziły w kraju ponad 1 mln ton miedzi rafinowanej, wliczając magazyny bezcłowe, giełdowe i materiał w posiadaniu firm handlowych i hut, co łącznie stanowi 11% zapotrzebowania kraju na metal za 2015 r. Ponad 480 tys. ton metalu prawdopodobnie znajduje się w magazynach wolnocłowych w Szanghaju.

### **Duże huty mogą skorzystać z przepisów podatkowych, które promują eksport**

Dodatkowa presja może pojawić się, jeżeli chińskie huty zdecydują się skorzystać z przepisów, które obniżają obciążenia podatkowe przy imporcie i eksporcie metalu. Przynajmniej ośmiu dużych producentów w Państwie Środka objętych jest regulacjami, które pozwalają im na import nieprzetworzonego koncentratu miedzi bez płacenia 17-procentowego podatku VAT, jeśli tylko eksportują rafinowaną postać metalu, co jednocześnie zwalnia ich z płacenia 10-procentowego podatku eksportowego.

### **Konferencja CESCO w minorowych nastrojach**

Nastroje podczas konferencji CESCO, w której uczestniczyli przedstawiciele kopalń, hut, konsumentów, inwestorów i firm handlujących miedzią były w większości umiarkowanie negatywne. Najważniejszymi wnioskami ze spotkań są:

- Firmy górnicze skupiają się na cięciu kosztów, nie na ograniczaniu wydobycia.
- Aktywność w Europie w 2015 r. wzrosła, a wytwórcy półproduktów wykorzystują blisko 100% mocy produkcyjnych, podczas gdy ograniczona dostępność złomów wciąż jest zauważalna.
- Podczas gdy premie w Szanghaju kwotowane są w okolicach 45 USD/t, odzwierciedlając niski popyt w magazynach wolnocłowych, obecnie niskie zapasy LME w Azji zaczęły rosnąć, zgodnie z oczekiwaniami. W tym samym czasie eksport katod z chińskich zapasów wolnocłowych do magazynów LME również się rozpoczął.
- Jednym z głównych czynników ograniczających wzrost ceny w I kwartale, było zabezpieczenie cen przed producentów – First Quantum i Capstone opublikowały informacje o *hedgingu* strategicznym (różnym od krótkoterminowego zabezpieczania cen związanego z dopasowaniem wysyłek i dostaw), zabezpieczającym ceny miedzi swojej sprzedaży.
- W konferencji udział wzięło mniej uczestników, a w szczególności zauważalna była mniejsza obecność managerów funduszy *hedgingowych*. W kolacji CESCO Dinner uczestniczyło ok. 1 500 osób, podczas gdy w ubiegłym roku było to 1 700, a w poprzednich latach liczba ta dochodziła nawet do 2 500.

- Ogólnie, pesymistyczne nastroje nie opuściły branży, a dyskusje zdominowała trudna sytuacja na rynku fizycznym i obawy o wzrost popytu na metal w Chinach.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Chilijska spółka Mantos Copper, utworzona w zeszłym roku poprzez zakup dwóch kopalni od Anglo American, zamierza dokonać zakupu nowych złóż. Firma dotychczas zarządza jedynie kopalniami Mantos Blancos i Mantoverde, których kupno sfinalizowała jako część konsorcjum, któremu przewodził brytyjski Audley Capital Advisors. Mantos Copper zamierza wejść na giełdę, najprawdopodobniej w Toronto lub Londynie, w 2020 lub 2021 r.
- Glencore sprzeda 40% akcji swojego segmentu rolnego za 2,5 mld USD w gotówce Canada Pension Plan Investment Board, z opcją na powiększenie pakietu o kolejne 20%. Przychody z transakcji Glencore zamierza przeznaczyć na redukcję zadłużenia, zgodnie z wcześniej ogłoszonym planem ograniczenia długu netto do 20 mld USD do końca 2016 r.
- Antofagasta poinformowała, że nowym prezesem spółki zostanie Ivan Arriagada, który zastąpi wieloletniego szefa firmy Diego Hernandeza. Arriagada, który przewodził Antofagasta Minerals od lutego 2015 r., obejmie stanowisko ze skutkiem natychmiastowym, natomiast Hernandez zostanie doradcą zarządu. Zmiana szefostwa w Antofagastie następuje w chwili, kiedy spółka zmierzyć musi się ze spowolnieniem wykonania wartego 5 mld USD programu inwestycyjnego.
- Wydobyte w należącej do Freeport McMoRan, największej w Peru, kopalni Cerro Verde zostało częściowo zmniejszone przez 48-godzinny strajk. Prawie wszyscy z 1600 należących do związków zawodowych pracowników wzięli udział w proteście.
- Chile wyeksportowało miedź o wartości 6,74 mld USD w pierwszych trzech miesiącach 2016 r., o 15% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy produkcja wyniosła 7,98 mld USD. Eksport metalu w koncentratkach obniżył się o 18% do 2,9 mld USD, podczas gdy sprzedaż katod zmniejszyła się o 12% do 3,3 mld USD.

## Metale szlachetne

W przeciągu ostatnich dwóch tygodni decyzjami inwestorów kierowały dane makroekonomiczne płynące z USA. Liczba rozpoczętych budów domów oraz pozwoleń na budowę spadła w marcu do poziomu najniższego od roku. Tak słabe dane przełożyły się na wzmocnienie przekonania inwestorów, że Fed złagodzi cykl podwyżek stóp procentowych w tym roku, a to z kolei wpłynęło na zatrzymanie dynamicznych wzrostów na rynku złota.

### Manipulacja cenami metali szlachetnych – kolejne rozprawy

Trzy kanadyjskie kancelarie prawnicze złożyły wspólnie pozew zbiorowy przeciwko grupie banków inwestycyjnych. Głównym zarzutem jest manipulacja cenami metali szlachetnych podczas procedury ustalania codziennej ceny „fix”. Prawnicy z Sotos LLP, Koskie Minsky LLP oraz Camp Fiorante Matthews Mogerma, którzy złożyli pozew w Ontario Superior Court of Justice (wyższej instancji sądu stanu Ontario) zarzucili grupie banków zaburzanie ceny złota. Podobny pozew złożono tydzień temu w sprawie manipulacji cenami srebra stwierdzając dobitnie, że banki „spiskowały wspólnie pod przykrywką procesu ustalania benchmarkowej ceny fix znanej jako London Silver Fixing”.

#### Podobne postępowania sądowe toczą się już w USA

Kanadyjskie postępowania są odpowiednikiem trwających już podobnych procesów w USA. Do grona oskarżonych należą takie banki inwestycyjne jak Nova Scotia, HSBC, czy UBS. W ubiegłym tygodniu pojawiły się informacje o tym, że Deutsche Bank AG planuje zakończyć proces poprzez przyznanie się do winy i zapłacenie odszkodowania. Takie działanie pozwoliłoby zakończyć sprawę zanim kolejne podmioty lub grupy inwestorów zgłoszą swoje roszczenia do sądu.

### Chiny kontynuują budowę „imperium metali”

Shandong Gold Group Co., drugi pod względem wartości rynkowej producent złota w Chinach, planuje rozszerzenie działalności poza granicami kraju. Jednym z celów wskazywanych przez spółkę jest potrzeba sprostania rosnącemu lokalnemu zapotrzebowaniu na metal. Zapotrzebowanie na złoto w ostatnim okresie to nie tylko sektor detaliczny, ale też prężnie rozwijający się sektor bankowy.

Firma planuje rozejrzeć się za projektami górniczymi w krajach, które mają sprawnie działające systemy sadowe oraz są stabilne politycznie. W pierwszej kolejności zostanie dokonany przegląd ofert z krajów regionu chińskiej inicjatywy „Jednego Pasa i Jednej Drogi” (czasami określanej również jako „Nowy Jedwabny Szlak”). W drugiej kolejności, jak informuje dyrektor naczelny Li Guohong, rozpatrzone zostaną projekty z Ameryki Północnej.

#### Chiny chcą mieć większy wpływ na rynek metali

Ambicje firmy Shandong wskazują na to, że firmy górnicze Państwa Środka chcą uzyskać więcej wpływów na świecie oraz lepiej zabezpieczyć swoje zasoby. Chiny są obecnie zarówno największym producentem jak i konsumentem złota,

przy czym zapotrzebowanie znacząco przekracza możliwości wydobywcze kraju. Popyt na metal na osobę wciąż jednak pozostaje mały, co świadczy o dużym potencjale do dalszego jego wzrostu.

### **Nowy *benchmark* ceny złota uruchomiony**

Chiny uruchomiły nowy *benchmark* ceny złota. Notowania będą ustalane dwa razy dziennie. Nowe odniesienie ceny będzie stanowiło konkurencję dla ceny LBMA w Londynie i pozwoli Państwu Środka zwiększyć swoje znaczenie na rynku. Członkowie ustalający cenę poprzez podawanie swoich kwotowań to producenci złota, firmy jubilerskie oraz banki inwestycyjne.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Gospodarka światowa: MFW – „Zbyt wolno, zbyt długo”

Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) opublikował nową wersję cyklicznego raportu World Economic Outlook (WEO). W scenariuszu bazowym Fundusz zakłada wzrost światowego PKB w 2016 r. na poziomie 3,2%, zbliżonym do tego z zeszłego roku. Oznacza to obniżenie przewidywanego tempa o 0,2 pkt. proc. w stosunku do aktualizacji prognoz ze stycznia.

**Wzrost gospodarczy ma przyspieszyć w 2017 r. i kolejnych latach...**

Według MFW, ożywienie gospodarcze ma ulec wzmocnieniu od 2017 r., głównie dzięki gospodarkom wschodzącym i rozwijającym się, w których warunki ekonomiczne mają ulegać stopniowej normalizacji. Jednak równocześnie wzrosła niepewność i zwiększyło się prawdopodobieństwo realizacji scenariuszy niższego wzrostu. W ocenie MFW trzeba wprowadzić kompleks reform pobudzających dynamikę PKB i chroniących przed zagrożeniami.

**...lecz ryzyka dużo niższego rozwoju także wzrosły**

Główne czynniki makroekonomiczne w zróżnicowany sposób przekładają się na poszczególne kraje i regiony. Najważniejszymi z nich są:

- spowolnienie i bilansowanie się gospodarki Chin;
- dalszy spadek cen surowców, w szczególności ropy, co w dużym stopniu zmienia dystrybucję bogactwa między sektorami i krajami;
- powiązane z innymi czynnikami spowolnienie inwestycji i handlu;
- spadające przepływy kapitałowe do krajów rozwijających się.

Te bodźce, w połączeniu z grupą pozaekonomicznych czynników, takich jak napięcia geopolityczne, wywołują znaczną niepewność na świecie. Chociaż są one odzwierciedlone w niższych prognozach MFW, Fundusz podkreśla, że jednocześnie zwiększają ryzyko dużo słabszego wzrostu gospodarczego.

### MFW ponownie obniżył prognozy wzrostu PKB dla większości krajów, choć nie dla Chin

	Obecne prognozy PKB (rdr)			względem sty-2016		względem paź-2015	
	2015	2016	2017	2016	2017	2016	2017
<b>Świat</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>
<b>K. rozwinięte</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>
USA	2,4	2,4	2,5	-0,2	-0,1	-0,4	-0,3
Strefa euro	1,6	1,5	1,6	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
Japonia	0,5	0,5	-0,1	-0,5	-0,4	-0,5	-0,5
Wlk. Brytania	2,2	1,9	2,2	-0,3	0,0	-0,3	0,0
Kanada	1,2	1,5	1,9	-0,2	-0,2	-0,2	-0,5
<b>K. rozwijające się</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>
Rosja	-3,7	-1,8	0,8	-0,8	-0,2	-1,2	-0,2
Chiny	6,9	6,5	6,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Indie	7,3	7,5	7,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Polska	3,6	3,6	3,6	n/a	n/a	0,1	n/a
Chile	2,1	1,5	2,1	n/a	n/a	-0,4	n/a

Źródło: MFW, KGHM

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Chiny</b>							
⊕	07-kwi	Rezerwy walutowe (mld USD)	Mar	3 213 ▲	3 202	3 196	▲
⊕⊕⊕⊕	11-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	2,3% -	2,3%	2,4%	◡
⊕⊕	11-kwi	Inflacja producencka (rdr)	Mar	-4,3% ▲	-4,9%	-4,6%	▲
⊕⊕	13-kwi	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Mar	29,9 ▼	32,6	35,0	◡
⊕⊕	13-kwi	Eksport (rdr)	Mar	11,5% ▲	-25,4%	10,0%	▲
⊕⊕⊕⊕⊕	15-kwi	PKB (rdr)	I kw.	6,7% ▼	6,8%	6,7%	○
⊕⊕⊕⊕	15-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr)	Mar	6,8%	--	5,9%	▲
⊕⊕	15-kwi	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Mar	10,7% ▲	10,2%	10,4%	▲
⊕	15-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Mar	10,5%	--	10,4%	▲
⊕	15-kwi	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Mar	1 370 ▲	727	1 100	▲
⊕⊕⊕⊕⊕	16-kwi	PKB (sa, kdk)‡	I kw.	1,1% ▼	1,5%	1,5%	◡
<b>Polska</b>							
⊕⊕⊕⊕⊕	06-kwi	Główna stopa procentowa NBP	Kwi	1,50% -	1,50%	1,50%	○
⊕⊕⊕⊕	11-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Mar	-0,9% -	-0,9%	--	◡
⊕⊕⊕⊕	12-kwi	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Mar	-0,2% ▼	-0,1%	-0,1%	◡
⊕⊕	13-kwi	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Lut	341 ▼	548	774	◡
⊕⊕	13-kwi	Eksport (mln EUR)‡	Lut	14 466 ▲	13 274	14 437	▲
⊕⊕	13-kwi	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Lut	- 383 ▼	805	459	◡
⊕	14-kwi	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Mar	9,0% ▼	10,1%	9,8%	◡
<b>USA</b>							
⊕⊕	04-kwi	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lut	-3,0% ▼	-2,8%	-2,8%	◡
⊕⊕⊕	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	51,3 ▲	51,1	--	▲
⊕⊕⊕	05-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Mar	51,3 ▲	51,0	51,2	▲
⊕⊕	13-kwi	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Mar	0,2% ▲	0,0%	0,4%	◡
⊕⊕⊕⊕	14-kwi	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Mar	0,1% ▲	-0,2%	0,2%	◡
⊕⊕⊕⊕	14-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	0,9% ▼	1,0%	1,0%	◡
⊕⊕⊕⊕	15-kwi	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Mar	-0,6% -	-0,6%	-0,1%	◡
⊕	15-kwi	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Mar	74,8% ▼	75,3%	75,3%	◡
⊕⊕	15-kwi	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Kwi	89,7 ▼	91,0	92,0	◡
<b>Strefa euro</b>							
⊕⊕	04-kwi	Stopa bezrobocia‡	Lut	10,3% ▼	10,4%	10,3%	○
⊕⊕	04-kwi	Inflacja producencka (rdr)‡	Lut	-4,2% ▼	-3,0%	-4,0%	◡
⊕⊕⊕	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	53,1 ▼	53,7	53,7	◡
⊕⊕⊕	05-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Mar	53,1 ▼	54,0	54,0	◡
⊕⊕	05-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lut	2,4% ▲	2,0%	1,9%	▲
⊕⊕⊕⊕	13-kwi	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lut	-0,8% ▼	1,9%	-0,7%	◡
⊕⊕⊕⊕	13-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	0,8% ▼	2,9%	1,3%	◡
⊕⊕⊕⊕	14-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Mar	0,0% ▲	-0,2%	-0,1%	▲
⊕⊕⊕⊕	14-kwi	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Mar	1,0% -	1,0%	1,0%	○
⊕	15-kwi	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lut	19,0 ▲	6,2	--	▲
<b>Niemcy</b>							
⊕⊕⊕	05-kwi	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lut	0,5% ▲	0,4%	2,2%	◡
⊕⊕⊕	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	54,0 ▼	54,1	54,1	◡
⊕⊕⊕⊕	06-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	1,3% ▼	1,8%	0,4%	▲
⊕⊕⊕⊕	12-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Mar	0,1% -	0,1%	0,1%	○
⊕⊕⊕⊕	12-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Mar	0,3% -	0,3%	0,3%	○



Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Francja</b>						
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	50,0 ▼	51,1	51,1 ◡
☆☆☆☆	08-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lut	0,6% ▼	1,7%	1,7% ◡
☆☆☆☆	13-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Mar	-0,1% -	-0,1%	-0,1% ○
☆☆☆☆	13-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Mar	-0,1% ▲	-0,2%	-0,2% ◢
<b>Włochy</b>						
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite)	Mar	52,4 ▼	53,7	--
☆☆☆☆	11-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	1,2% ▼	3,8%	1,4% ◡
☆☆☆☆	14-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne‡	Mar	-0,2% -	-0,2%	-0,3% ◢
<b>Wielka Brytania</b>						
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite)‡	Mar	53,6 ▲	52,7	53,4 ◢
☆☆☆☆	08-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lut	-0,5% ▼	0,1%	0,0% ◡
☆☆☆☆	12-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	0,5% ▲	0,3%	0,4% ◢
☆☆☆☆☆	14-kwi	Główna stopa procentowa BoE	Kwi	0,50% -	0,50%	0,50% ○
☆☆☆☆	14-kwi	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Kwi	375 -	375	375 ○
<b>Japonia</b>						
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite)	Mar	49,9 ▼	51,0	--
☆☆☆☆	15-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Lut	-1,2% ▲	-1,5%	--
<b>Chile</b>						
☆☆☆☆	05-kwi	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Lut	2,8% ▲	0,5%	2,4% ◢
☆☆☆	07-kwi	Eksport miedzi (mln USD)	Mar	2 419 ▲	2 268	--
☆☆	07-kwi	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lut	5,4% ▼	5,8%	--
☆☆☆☆	08-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	4,5% ▼	4,7%	4,6% ◡
☆☆☆☆☆	12-kwi	Główna stopa procentowa BCCh	Kwi	3,50% -	3,50%	3,50% ○
<b>Kanada</b>						
☆☆☆	08-kwi	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Mar	40,6 ▲	- 2,3	10,0 ◢
☆☆☆☆☆	13-kwi	Główna stopa procentowa BoC	Kwi	0,50% -	0,50%	0,50% ○

<sup>1</sup> Różnica między odczytem a poprzednią daną: ▲ = wyższy niż poprzednia; ▼ = niższy niż poprzednia; = = równy poprzedniej.

<sup>2</sup> Różnica między odczytem a konsensusem: ◢ = wyższy od konsensusu; ◡ = niższy od konsensusu; ○ = równy konsensusowi.

mdm = zmiana miesięczna; rdr = zmiana roczna; kdk = zmiana kwartalna; skumul. = od początku roku; sa = wyrównany sezonowo; wda = wyrównany ilością dni roboczych; ‡ = poprzednie dane po rewizji.

Źródło: Bloomberg, KGHM

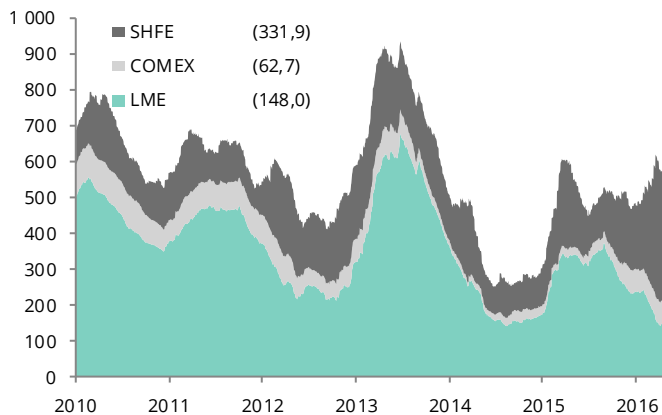
## Kluczowe dane rynkowe

### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

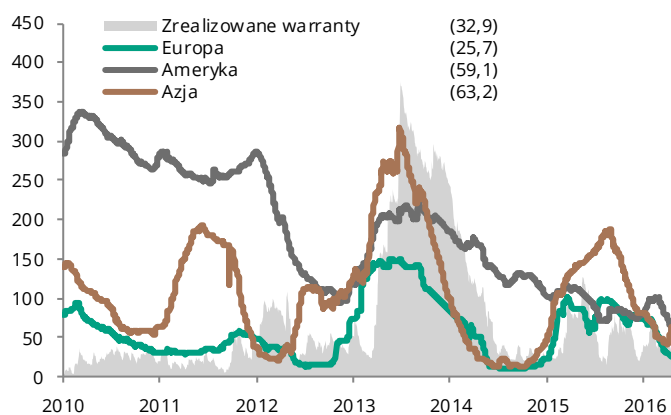
(na dzień: 15-kwi-16)

	Cena	Zmiana ceny <sup>o</sup>					Od początku roku <sup>2</sup>		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
<b>LME (USD/t)</b>									
Miedź	4 813,50	▼ -1,4%	▼ -0,9%	▲ 2,4%	▼ -20,5%	4 686,53	4 310,50	5 103,00	
Molibden	12 300,00	▲ 0,8%	▲ 0,8%	▲ 2,5%	▼ -27,6%	12 111,64	11 750,00	12 300,00	
Nikiel	8 885,00	▲ 6,0%	▲ 7,3%	▲ 2,5%	▼ -31,1%	8 508,29	7 710,00	9 375,00	
Aluminium	1 535,00	▲ 0,7%	▲ 2,9%	▲ 1,8%	▼ -17,3%	1 515,32	1 453,00	1 621,50	
Cyna	17 250,00	▲ 2,6%	▲ 2,1%	▲ 18,2%	▲ 9,5%	15 708,42	13 235,00	17 625,00	
Cynk	1 853,50	▲ 0,6%	▲ 3,8%	▲ 15,8%	▼ -16,8%	1 697,97	1 453,50	1 867,00	
Ołów	1 708,50	▼ -0,6%	▲ 0,2%	▼ -5,2%	▼ -16,2%	1 737,67	1 597,00	1 896,50	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	16,17	▲ 5,1%	▲ 5,1%	▲ 17,0%	▼ -1,8%	14,95	13,58	16,17	
Złoto <sup>1</sup>	1 227,10	▲ 1,1%	▼ -0,8%	▲ 15,5%	▲ 1,9%	1 190,44	1 077,00	1 277,50	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>1</sup>	986,00	▲ 3,0%	▲ 1,0%	▲ 13,1%	▼ -15,5%	923,48	814,00	1 005,00	
Pallad <sup>1</sup>	568,00	▲ 1,6%	▼ -0,2%	▲ 3,8%	▼ -26,8%	528,29	470,00	605,00	
<b>Waluty<sup>3</sup></b>									
EUR/USD	1,1284	▼ -1,3%	▼ -0,9%	▲ 3,6%	▲ 5,3%	1,1070	1,0742	1,1432	
EUR/PLN	4,3000	▲ 1,4%	▲ 0,7%	▲ 0,9%	▲ 7,1%	4,3507	4,2355	4,4987	
USD/PLN	3,8176	▲ 2,6%	▲ 1,6%	▼ -2,1%	▲ 1,1%	3,9282	3,7193	4,1475	
USD/CAD	1,2858	▼ -1,4%	▼ -0,9%	▼ -7,1%	▲ 5,3%	1,3617	1,2792	1,4589	
USD/CNY	6,4755	▼ -0,1%	▲ 0,3%	▼ -0,3%	▲ 4,5%	6,5288	6,4536	6,5948	
USD/CLP	668,38	▼ -0,2%	▼ -1,0%	▼ -5,9%	▲ 8,4%	697,79	668,38	730,31	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	0,633	▲ 0,00	▲ 0,00	▲ 0,02	▲ 0,36	0,626	0,612	0,642	
3m EURIBOR	-0,249	▼ 0,00	▼ -0,01	▼ -0,12	▼ -0,25	-0,196	-0,251	-0,132	
3m WIBOR	1,670	- 0,00	- 0,00	▼ -0,05	▲ 0,02	1,685	1,670	1,720	
5-letni swap st. proc. USD	1,166	▼ -0,03	▼ -0,01	▼ -0,57	▼ -0,29	1,280	1,045	1,709	
5-letni swap st. proc. EUR	0,006	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -0,33	▼ -0,17	0,078	-0,035	0,309	
5-letni swap st. proc. PLN	1,881	▲ 0,12	▲ 0,11	▼ -0,11	▲ 0,06	1,844	1,735	2,040	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	40,36	▲ 9,7%	▲ 5,3%	▲ 9,0%	▼ -28,8%	34,27	26,21	42,17	
Ropa Brent	41,96	▲ 10,8%	▲ 8,4%	▲ 17,4%	▼ -32,5%	35,33	26,39	43,30	
Diesel NY (ULSD)	122,97	▲ 9,9%	▲ 5,1%	▲ 14,3%	▼ -35,6%	108,75	86,44	127,71	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	13,62	▲ 0,52	▼ -0,33	▼ -4,59	▲ 1,02	19,59	13,10	28,14	
BBG Commodity Index	80,39	▲ 3,1%	▲ 2,0%	▲ 2,3%	▼ -21,4%	77,09	72,88	81,29	
S&P500	2 080,73	▲ 0,4%	▲ 1,0%	▲ 1,8%	▼ -1,2%	1 968,26	1 829,08	2 082,78	
DAX	10 051,57	▲ 2,6%	▲ 0,9%	▼ -6,4%	▼ -16,2%	9 675,23	8 752,87	10 310,10	
Shanghai Composite	3 078,12	▲ 2,3%	▲ 2,5%	▼ -13,0%	▼ -26,6%	2 924,75	2 655,66	3 361,84	
WIG 20	1 939,95	▼ -1,7%	▼ -2,9%	▲ 4,3%	▼ -22,5%	1 837,23	1 674,57	1 999,93	
KGHM	71,00	▼ -5,3%	▼ -6,7%	▲ 11,8%	▼ -41,1%	65,21	52,29	77,00	

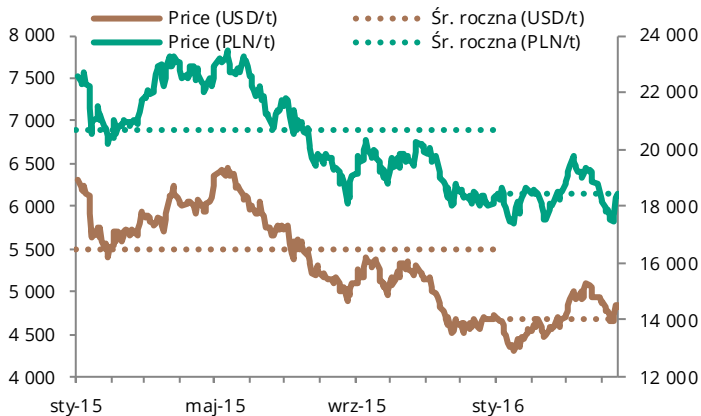
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. <sup>1</sup> użyto dziennych cen na zamknięcie. <sup>2</sup> ostatnia kwotowana cena. <sup>3</sup> fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

**Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)**


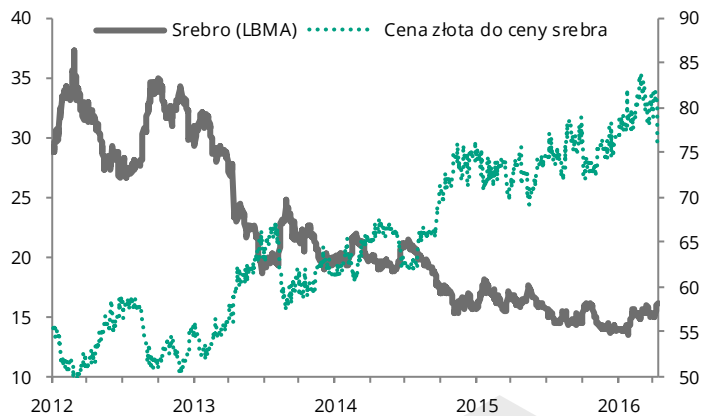
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

**Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)**


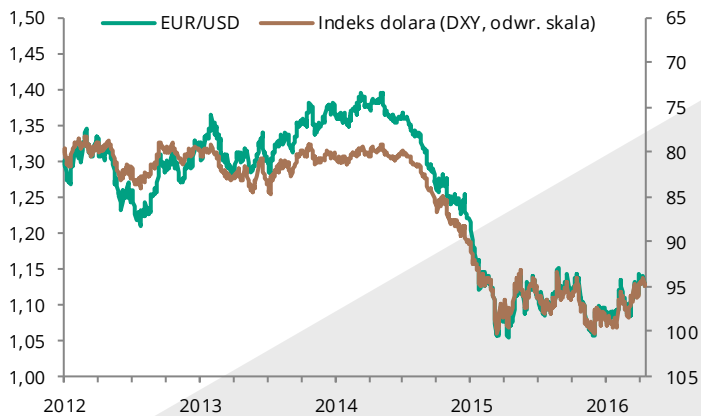
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

**Miedź - cena w USD (lewa oś) i PLN (prawa oś) za tonę**


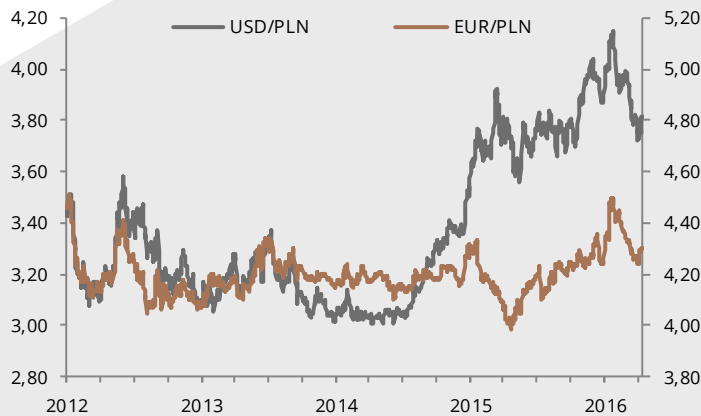
Źródło: Bloomberg, KGHM

**Srebro - cena (l. oś) i relacja do ceny złota (p. oś)**


Źródło: Bloomberg, KGHM

**USD - indeks dolara (l. oś) i kurs EUR/USD wg ECB (p. oś)**


Źródło: Bloomberg, KGHM

**PLN - kurs względem USD (p. oś) i EUR (l. oś) wg NBP**


Źródło: Bloomberg, KGHM

## Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **4 – 18 kwietnia 2016 r.**

- Barclays Capital, ▪ BofA Merrill Lynch, ▪ Citi Research, ▪ CRU Group, ▪ Deutsche Bank Markets Research,
- GavekalDragonomics, ▪ Goldman Sachs, ▪ JPMorgan, ▪ Macquarie Capital Research, ▪ Mitsui Bussan Commodities,
- Morgan Stanley Research, ▪ SMM Information & Technology, ▪ SNL Metals & Mining, ▪ Wood Mackenzie.

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych: ▪ thebulliondesk.com, ▪ lbma.org.uk, ▪ lme.co.uk, ▪ metalbulletin.com, ▪ nbp.pl, a także systemów: Bloomberg oraz Thomson Reuters.

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe: [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: [www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics](http://www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics)
- platyna oraz pallad: [www.lppm.com/statistics.aspx](http://www.lppm.com/statistics.aspx)

### **ZASTRZEŻENIE**

Niniejszy dokument odzwierciedla poglądy pracowników Wydziału Ryzyka Rynkowego KGHM Polska Miedź S.A. na temat gospodarki, a także rynków towarowych oraz finansowych. Chociaż fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawności. Mogą one być ponadto niekompletne albo skrócone. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w opracowaniu są wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedź S.A. może nie poinformować. Dokument ten jest udostępniany wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być interpretowany jako oferta lub porada dotycząca zakupu/sprzedaży wymienionych w nim instrumentów, jak również nie stanowi części takiej oferty ani porady.

Przedruk lub inne użycie całości bądź części publikowanego materiału wymaga wcześniejszej pisemnej zgody KGHM. Aby ją uzyskać - należy skontaktować się z Departamentem Komunikacji i CSR KGHM Polska Miedź SA.

W razie pytań, komentarzy, bądź uwag prosimy o kontakt:

KGHM Polska Miedź S.A.

Departament Zarządzania Ryzykiem Rynkowym i Kredytowym

Wydział Ryzyka Rynkowego

ul. M. Skłodowskiej-Curie 48

59-301 Lubin, Polska